

国泰金色年华固定收益型养老金产品

2015 年第 2 季度报告

(报告期间：2015 年 4 月 1 日至 2015 年 6 月 30 日)

一、产品基本情况

产品名称：国泰金色年华固定收益型养老金产品
产品代码：02Ca01
产品起始投资日期：2014-7-14
投资管理人：国泰基金管理有限公司
托管人：中国建设银行股份有限公司
注册登记人：国泰基金管理有限公司

二、产品管理情况

(一) 履职情况

在报告期内，遵守《企业年金基金管理办法》（人社部令 11 号）、《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》（人社部发〔2013〕24 号）及其他有关法律法规和管理合同的约定；履行应尽义务情况。

(二) 重大事项说明

无。

三、产品投资情况

(一) 产品资产净值和收益情况

产品资产净值 (元)		资产份额 (份)		单位净值 (元)		报告期内 投资收益 (元)	报告期 内投资 收益率 (%)	本年以来 投资收 益率 (%)	产品成 立以来 累计收 益率 (%)
期初	期末	期初	期末	期初	期末				
193,085,876.40	350,822,220.80	176,475,687.10	308,634,277.41	1.0941	1.1367	7,736,344.40	3.89	5.54	13.67

(二) 投资资产分布情况

资产种类		市值/摊余成本(元)	占净资产比例(%)	
一、流动性资产	银行活期存款	10,004,754.50	2.85	20.68
	中央银行票据	-	-	
	一年期以内(含一年)定期存款/协议存款	-	-	
	买入返售金融资产	58,800,208.20	16.76	
	货币市场基金	3,078,807.63	0.88	
	清算备付金	655,645.42	0.19	
	应收证券清算款	-	-	
	其他流动性资产	-	-	
二、固定收益类资产	一年期以上银行定期存款/协议存款	-	-	77.66
	国债	-	-	
	金融债	-	-	
	企业(公司)债	141,898,274.00	40.45	
	短期融资券	130,504,000.00	37.20	
	中期票据	-	-	
	可转换债	37,780.60	0.01	
	债券基金	-	-	
	保险产品(万能保险、股票投资比例≤30%的投资连结保险)	-	-	
	商业银行理财产品	-	-	
	信托产品	-	-	
	特定资产管理计划	-	-	
	基础设施债权投资计划	-	-	
	负债工具	-	-	
	其他固定收益类资产	-	-	
三、权益类资产	股票	-	-	-
	股票基金、混合基金	-	-	
	投资连结保险产品(股票投资比例>30%)	-	-	
	权证(非直接投资)	-	-	
	权益工具	-	-	
	其他权益类资产	-	-	
其他资产		5,970,338.37	1.70	1.70

合计	350,949,808.72	100.04
----	----------------	--------

（三）投资资产明细

1. 股指期货投资情况

1) 本期期末股指期货合约占用的保证金：0 元

2) 本期期末股指期货合约持仓和公允价值变动明细（公允价值为负时以负号填列）

本基金本报告期末未持有股指期货。

2. 股票、基金、债券投资（前五位）

基金序号	基金名称	基金代码	数量	市值（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	511990	华宝添益	30,789.00	3,078,807.63	0.88
债券序号	债券名称	债券代码	数量	市值/摊余成本（元）	占该养老金产品净资产比例（%）
1	122383	15 恒大 01	300,000	30,000,000.00	8.55
2	041460101	14 鲁金茂 CP001	200,000	20,202,000.00	5.76
3	011599095	15 梅花 SCP002	200,000	20,126,000.00	5.74
4	011555001	15 国药集 SCP001	200,000	19,980,000.00	5.70
5	031490199	14 连普湾 PPN001	100,000	10,645,000.00	3.03

3. 新增投资品种资产投资（前五位）

无。

（三）报告期间产品收益分配情况（如有）

无。

四、投资分析

（一）市场分析及投资回顾与展望

二季度市场回顾

宏观及利率债

二季度经济仍处于较弱水平，投资增速缓慢，内需疲弱，外需受制于欧洲日本经济复苏缓慢也回升不明显。二季度通胀压力也不大，预计今年全年通胀压力均不大，其中食品涨幅高于去年，但非食品涨幅继续放缓。房地产销售数据在二季度增长明显，在销量有改善的情况下，预计开发商的投资增速未来一段时间也有所改善，但由于开发商拿地意愿不强，整体在建工程难以有明显的反弹。二季度股市火爆，居民入市情绪高涨，在一定程度上分流了其他金融投资和消费的资金，货币基金和银行理财资金遭到分流。货币政策来看，二季度央行仍保持宽松的货币政策，降准降息和定向宽松政策齐用，4月份以来，货币市场利率下行较多，隔夜回购基本回到历史低位。6月央行公布货币政策操作细节，在回收MLF的同时加快PSL的投放节奏，缩短放长意图明显，在流动性总体宽裕的背景下，边际有收紧的压力。

利率债方面，二季度利率债收益率以下行为主，短端受益于宽松资金面的影响，下行幅度较大，长端受制于市场对地方债供给和对经济企稳以及股市火爆分流资金等的影响，震荡明显。其中1年期国开债下行约118bp至2.79%，1年期国债下行148bp至1.74%，降幅明显。10年期国开债在4月份下行约39bp至3.79%，而后在5月开始则一路反弹至4.09%。二季度一般为利率债供给高峰，加上天量地方债发行，对利率债冲击较大。具体来看，二季度共发行2.33万亿美元的利率债，其中地方债8682亿元，政策性银行债8175亿元，二季度供给较一季度增加近1.6万亿。

信用债

一级市场：二季度信用债净供给3919.07亿元，较今年一季度2936.37亿元的净供给量有所上升。从主要发行品种来看，短融超短融682只，中期票据发行245只，公司债发行128只，企业债发行81只。从信用资质来看，AAA发行人共278家，AA+发行人共239家，AA发行人共327家，总体看，发行人的资质较今年一季度有所上升。

二级市场：二季度债券收益率整体下行后震荡整理。具体来看，银行间市场中，1年期短融 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 135BP、126BP 和下行 101BP，3 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 80BP、71BP 和 60BP，5 年期中票 AAA、AA+、AA 券种估值收益率分别下行 47BP、37BP 和 30BP。企业债方面，5 年期 AAA、AA+、AA 企业债估值收益率分别下行 44BP、45BP 和 45BP，7 年期 AAA、AA+、AA 企业债估值收益率分别下行 28BP、31BP 和 32BP。

可转债

回顾整个二季度，上证综指经历了“过山车”似的行情，从二季度初的 3328 点，最高攀升到 4165 点，随即调整，在 6 月中下旬回落到季初水平。可转债市场也跟随正股市场走出类似行情，但由于 6 月底，各支存量可转债面临赎回，叠加正股市场的暴跌，转债二季度跌幅超过正股市场。中证转债指数从季度初的 441 点上涨到最高 590 点，季末跌回 385 点，跌幅高达 13%。

三季度展望

宏观及利率债

前期稳增长政策效果逐渐显现，整体企稳的概率进一步增加，夯实利率长端底部。地方债供给再度放量，对其他利率债挤压效应依然存在，对于长端利率也有一定支撑。下半年收益率曲线可能先呈陡峭化，而后呈牛平趋势。短端受益于央行货币政策在货币市场利率仍有下行空间的背景下，仍有下行的机会。短端受益于央行货币政策在货币市场利率仍有下行空间的背景下，仍有下行的机会。影响长端的因素主要为地方债的供给仍对利率债市场产生压力，但由于符合市场预期，压力影响逐渐减小。另外，从政策层面来看，央行仍然大力引导市场融资成本下行。因此，长端利率具有下行空间。

信用债

二季度传出违约风波的信用债进入兑付期，其中 12 桂有色 MTN1 在发布兑付不确定性公告后不久便顺利兑付，公司偿债来源未知，外部支持可能性高。公司目前存续债券包括 5 只 PPN，后续兑付情况值得关注。14 中澳控 CP001 在银行贷款逾期的情况下短融仍顺利兑付，猜测兑付资金的来源或为其发行不久的一期 PPN。

违约事件发生后市场反应平淡，高收益债价格整体并未出现明显波动，个券违约并未带来信用债整体信用溢价的提升，对于债券市场总体影响有限，对于资质较差的低等级产业债产生持续影响，预计未来个券分化趋势进一步加剧，建议精选个券，注意规避黑天鹅信用事件。对于仍处低迷期的钢铁、煤炭等中小企业所发行债券的信用风险应有所重视。

展望三季度，年报披露后将进入评级调整的高峰期。供给方面，城投债经历了年初的供给真空期后，近期城投债发行量明显上升，考虑到融资平台的刚性融资需求，预计三季度城投债供给仍会持续增加。而且目前整体信用债利率较低，发行人也有较大动力发行债券融资。

目前资金利率处于较低水平，继续下行的空间不大。从信用利差分位数来看，继续压缩的空间有限，后续随着基准利率反弹压力，加上信用债潜在供给压力释放，都会给重新给信用债带来压力。

可转债

三一重工、厦门国贸、九州通、蓝色光标、澳洋顺昌发行可转债的预案均获得了证监会的批准，5 只可转债总的发行规模达到 107.1 亿，但是此供给量需要经过几个月的时间陆续发行，而在这几个月的时间内，现存可转债也将面临进一

步赎回的局面，故转债市场的整体容量会进一步缩减。并且由于近期股市大跌，三一重工、厦门国贸转债的发行较预期出现延迟，两支转债的融资额分别为 45 亿、28 亿。

预期三季度初股市将会更加大幅剧烈波动，且波动短期内可能会成为常态。在这种情势下，预期三季度可转债市场也会随股市大幅剧烈波动，且较正股波动更甚。

（二）项目运行管理情况

二季度产品由于大额申购资金进账，为了满足组合持仓比例限制，增持短久期，中等收益债券。

三季度投资策略

利率债

投资策略上，我们对利率债保持中性偏谨慎，以短久期为主进行波段操作。

信用债

维持中性久期，品种上选择信用利差保护相对较大的短融，精选中高收益债券，获取丰厚票息，后期关注年报披露后评级调整带来的投资机会。

可转债

以防御为主，积极参与一级申购。

五、其他需要说明的情况

（一） 份额持有人个数
份额持有人个数（个）

期初	期末
24	25

（二）其他
无。

六、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表及附件真实、准确、完整。

国泰基金管理有限公司

2015 年 7 月 14 日